



Research and
Development Center

《中国绿色燃料发展报告 2026》发布，加快培育绿色燃料新增长点

环保周报

2026 年 8 月 23 日



证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

环保

投资评级 看好

上次评级 看好

郭雪 环保联席首席分析师
执业编号: S1500525030002
邮箱: guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师
执业编号: S1500524100001
邮箱: wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座
邮编: 100031

《中国绿色燃料发展报告 2026》发布，加快培育绿色燃料新增长点

2026年8月23日

本期内容提要:

- **行情回顾:** 截至8月21日收盘,本周环保板块下跌1.42%,表现劣于大盘;上证综指下跌0.56%到3905.20;涨跌幅前三的行业分别是石油石化(5.4%)、有色金属(2.5%)、银行(2.4%),涨跌幅后三的行业分别是传媒(-5.5%)、计算机(-4.9%)、综合(-4.0%)。细分子板块情况:水务板块下跌0.16%;水治理板块上涨0.97%;大气治理板块下跌1.91%;环卫板块下跌7.43%;垃圾焚烧板块下跌2.41%;资源化板块上涨0.26%;固废其他板块下跌0.65%;监测/检测/仪表板块下跌2.44%;环境修复板块上涨0.71%;环保设备板块下跌1.07%。
- **行业动态:** (1)8月17日,国家发展改革委、国家能源局关于印发《石油天然气发展“十五五”规划》的通知。文件指出,2030年,国内油气供应量4.4亿吨油当量,新增油气长输管道2万公里,全国油气长输管网规模达22万公里,天然气储备规模持续增长,占全国消费比重超过13%,液化天然气接收站接卸能力2亿吨/年,陆上管道进口天然气能力1140亿立方米/年,二氧化碳捕集与封存/二氧化碳捕集利用与封存(CCS/CCUS)年注入二氧化碳达1000万吨。加强东部老区资源潜力精细勘探、中西部和海域集中勘探、新区新领域风险勘探。保持储量增长高峰态势,确保石油储量接替率保持1以上,天然气储量接替率力争更高。(2)近日,广东省发展改革委、广东省能源局发布《关于有序推动我省绿电直连发展有关事项的通知》。文件指出,开展绿电直连的新能源发电项目,应符合国家和省有关开发建设要求。支持尚未开展电网接入工程建设或因新能源消纳受限等原因无法并网的新能源项目,在履行相应变更手续后开展绿电直连。分布式光伏可通过集中汇流方式参与绿电直连。项目应按照“以荷定源”原则科学确定新能源电源类型和装机规模。项目新能源发电量以自发自用为主,整体新能源年自发自用电量占总可用发电量的比例应不低于60%,占总用电量的比例应不低于30%,并不断提高自发自用比例,2030年前不低于35%。
- **本周专题:** 近日,国家能源局发布了《中国绿色燃料发展报告 2026》,这是我国首份绿色燃料领域全景报告。截至2025年底,我国已建成绿色燃料产能合计约800万吨/年油当量,产业发展初具规模,形成“传统生物燃料为基础,新兴绿色燃料快速成长”的多元格局。我国生物燃料乙醇产能达530万吨/年;生物柴油产能约300万吨/年,技术路线覆盖酯交换与脱氧加氢,产品兼具车用、船用场景适配能力;生物天然气建成项目146个,产能约10亿立方米/年,在城市燃气、交通、工业领域广泛应用。绿色甲醇建成产能38万吨/年,占全球总产能约六成,生物质气化耦合绿氢、生物天然气重整等技术路线实现工业化应用;绿色合成氨建成产能70万吨/年;绿色航空燃料产能达170万吨/年,废弃油脂加氢路线成熟稳定,已具备规模化供应能力。

价格角度看，近期餐厨废油、生物航煤价格保持基本稳定。截至 2026 年 8 月 21 日餐厨费油 UCO 均价 7850 元/吨，环比持平；欧洲生物航煤均价 2670 美元/吨，环比下降 0.48%、中国生物航煤均价 2500 美元/吨，环比上涨 2%。

- **投资建议：**“十五五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求，节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度；此外在化债背景下，水务&垃圾焚烧板块作为运营类资产，盈利稳健上行，现金流持续向好，叠加公用事业市场化改革，优质运营类资产有望迎戴维斯双击。重点推荐：【瀚蓝环境】【兴蓉环境】【洪城环境】；建议关注：【旺能环境】【军信股份】【武汉控股】【英科再生】【高能环境】【青达环保】。
- **风险提示：**项目推进不及预期；市场竞争加剧；国际政治局势变化；政策推进不及预期；电价下调风险。

目录

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘	5
二、专题研究：《中国绿色燃料发展报告 2026》发布，加快培育绿色燃料新增长点	6
三、行业动态	9
四、公司公告	11
五、投资建议	13
六、风险提示	13

表目录

表 1：绿色燃料相关政策梳理	7
表 2：环保行业部分上市公司估值表	13

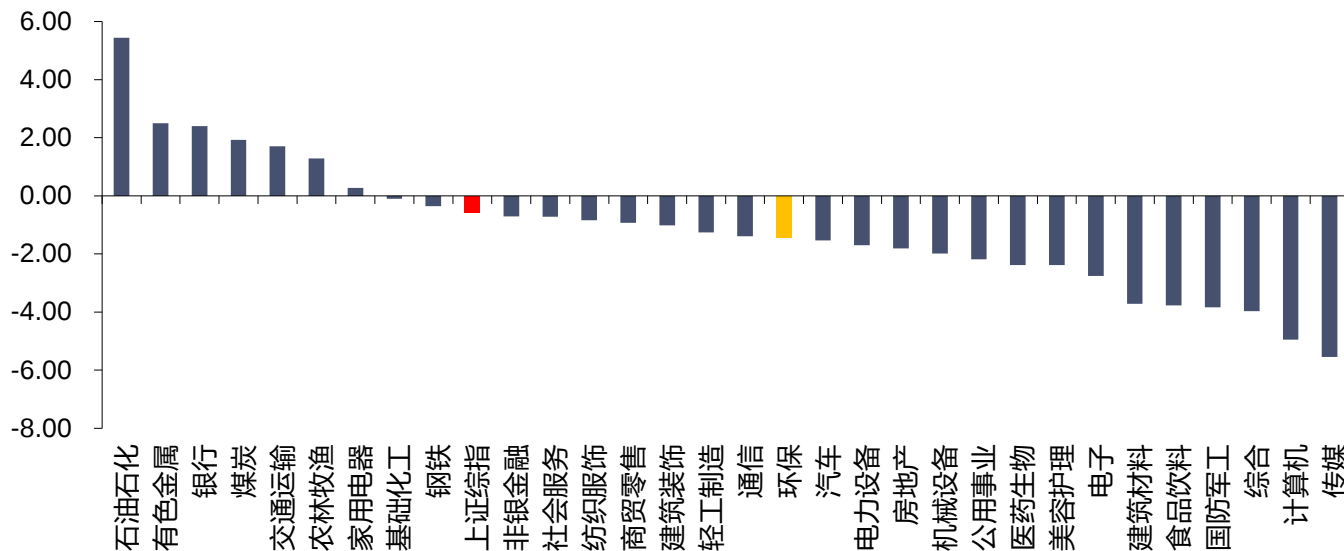
图目录

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）	5
图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）	5
图 3：环保行业周涨幅前十（%）	6
图 4：环保行业周涨跌幅后十（%）	6
图 5：绿色燃料全球总体产能	6
图 6：我国绿色甲醇产能分布情况	8
图 7：我国绿色合成氨产能分布情况	8
图 8：我国绿色航空燃料产能分布情况	8
图 9：我国生物燃料乙醇产能分布情况	8
图 10：我国生物柴油产能分布情况	8
图 11：我国生物天然气产能分布情况	8
图 12：餐厨废油 UCO 价格(单位:元/吨)	9
图 13：SAF-FOB 价格(单位:美元/吨)	9

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘

- 截至 8 月 21 日收盘，本周环保板块下跌 1.42%，表现劣于大盘；上证综指下跌 0.56% 到 3905.20；涨跌幅前三的行业分别是石油石化（5.4%）、有色金属（2.5%）、银行（2.4%），涨跌幅后三的行业分别是传媒（-5.5%）、计算机（-4.9%）、综合（-4.0%）。

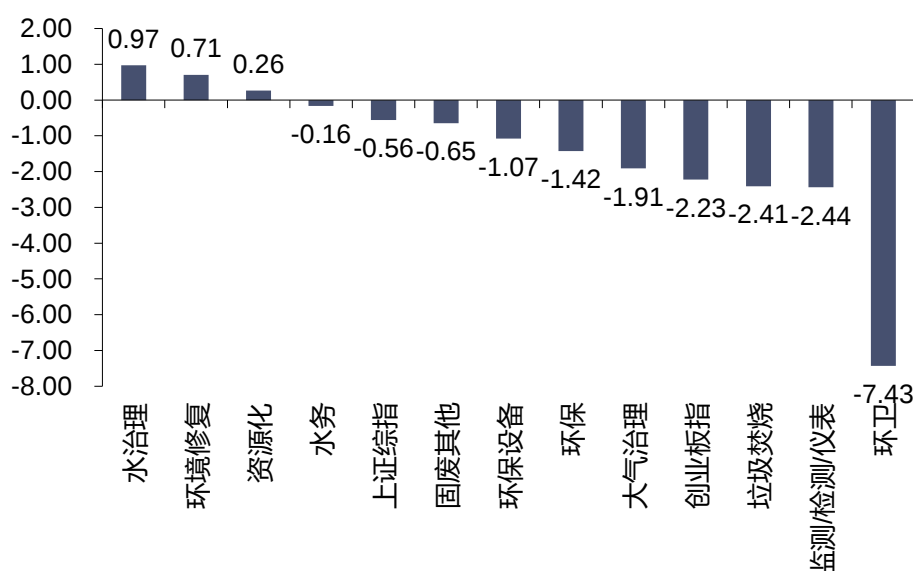
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 细分子板块情况：水务板块下跌 0.16%；水治理板块上涨 0.97%；大气治理板块下跌 1.91%；环卫板块下跌 7.43%；垃圾焚烧板块下跌 2.41%；资源化板块上涨 0.26%；固废其他板块下跌 0.65%；监测/检测/仪表板块下跌 2.44%；环境修复板块上涨 0.71%；环保设备板块下跌 1.07%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）



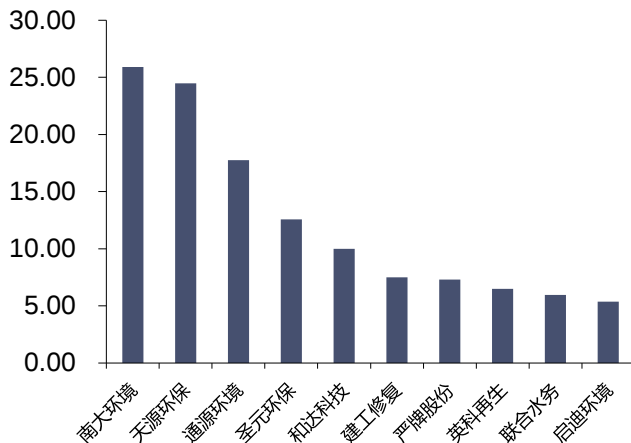
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为南大环境、天源环保、通源环境、圣元环保、和达科技、建工修复、严牌股份、英科再生、联合水务、启迪环境；跌幅前十分别为盈峰环境、威派格、创元科技、惠城环保、理工能科、侨银股份、绿茵生态、华宏科技、华骐



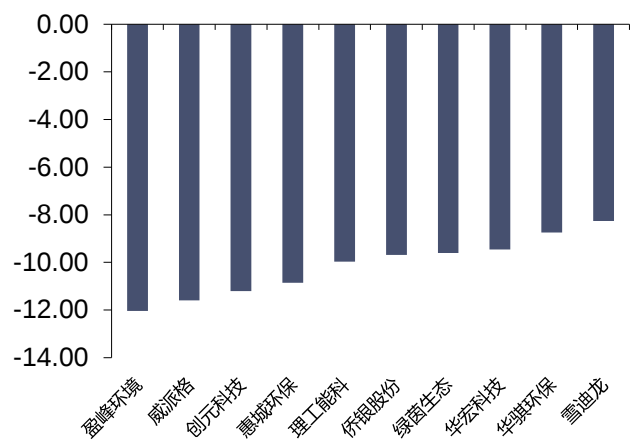
环保、雪迪龙。

图 3: 环保行业周涨幅前十(%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 4: 环保行业周涨跌幅后十(%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

二、专题研究:《中国绿色燃料发展报告 2026》发布, 加快培育绿色燃料新增长点

近日, 国家能源局发布了《中国绿色燃料发展报告 2026》, 这是我国首份绿色燃料领域全景报告, 系统梳理了全球产业格局、国内发展现状、现存挑战及“十五五”发展方向, 为各地区规划编制、项目投资决策、技术创新提供数据支撑与技术指引, 对我国绿色燃料产业高质量发展具有重要意义。

2025 年, 全球能源结构加速向清洁低碳转型, 推动绿色燃料需求快速增长。国际海事组织(IMO)批准了净零框架(NZF)草案, 国际民航组织(ICAO)对国家航空碳抵消和减排计划(CORSIA)日益重视。中国、美国、巴西、印度尼西亚等国家成为绿色燃料主要生产国。欧盟、巴西、新加坡等国家和地区颁布多项政策推动绿色燃料应用。绿色甲醇、绿色合成氨、绿色航空燃料等绿色燃料已成为航运、航空领域绿色转型的现实选择。

图 5: 绿色燃料全球总体产能



资料来源: 国家能源局, 信达证券研发中心

我国高度重视绿色燃料产业发展，多措并举培育绿色燃料新增长点。一是明确顶层设计，建立政策框架体系。二是制定产业政策，支持绿色燃料项目建设。三是有序推进试点工作，在生产侧开展技术攻关和产业化试点，在消费侧开展商用车、远洋船舶、航空等加注试点，推动供需协同发展。四是推动与新能源产业的协同融合发展，从制度保障、价格机制等方面推动新能源“绿电直连”合成绿色燃料，拓展新能源利用途径。五是逐步建立碳交易与认证体系，推动绿色燃料发挥经济价值。六是加强财税金融保障，为绿色燃料产业发展创造良好投融资环境。

表 1：绿色燃料相关政策梳理

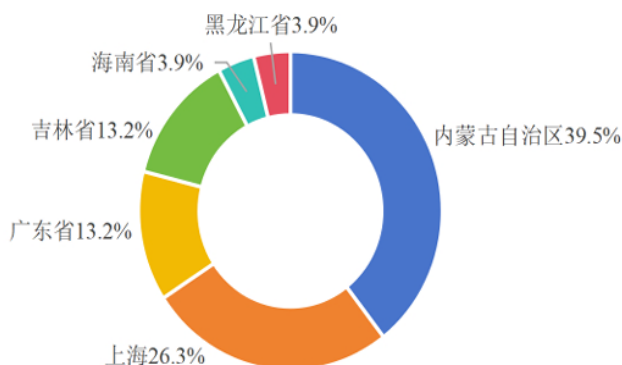
时间	发布部门	政策名称	相关内容
2026 年 7 月	国务院	《“十五五”碳达峰行动方案》	支持新能源重卡规模化应用，完善充换电、绿色氢氨醇加注等补能设施，聚焦货运量大的国家高速公路和普通国道建设零碳公路运输通道，加快提升清洁运输水平；发展电动、液化天然气、生物柴油、绿色甲醇等动力船舶。
2026 年 7 月	国家发展改革委、国家能源局	《可再生能源发展“十五五”规划》	统筹风光资源、碳源、水源等要素，结合输运、加注、转运等基础设施建设，因地制宜规划布局绿色氢氨醇生产基地。结合市场需求，建设就近消纳利用的风光氢氨醇一体化项目。鼓励风光制氢弱联网、离网模式发展。加快构建绿色氢氨醇储运体系，加强重点区域港口、机场绿色燃料加注和转运基础设施建设。
2026 年 6 月	国家能源局	《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028 年）》	加强规划布局，大力推动新能源重卡规模化应用，推动近海和内河船舶运输燃料液化天然气（LNG）、绿色氢氨醇和生物柴油规模化替代。
2026 年 6 月	国家发展改革委、国家能源局	《新型能源体系建设“十五五”规划》	合理布局绿色氢氨醇生产基地和基础设施，加强输氢管网布局引导，探索负荷率不足的存量油气管网规模化输送绿色甲醇。推动氢氨醇在发电、交通运输、化工冶金、规模储能等领域应用。统筹布局氢能实证实验平台，开展绿色燃料技术攻关和产业化试点，建立绿色燃料可持续性认证体系。
2026 年 3 月	国务院	政府工作报告	大力发展绿色低碳经济。完善促进绿色低碳发展政策，实施重点行业提质降本降碳行动，深入推进零碳园区和工厂建设。设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。有力有效管控高耗能高排放项目，加快淘汰落后产能，支持绿色低碳技术装备创新应用。完善资源总量管理和全面节约制度，强化再生资源循环利用。

资料来源：发改委，中国政府网，信达证券研发中心

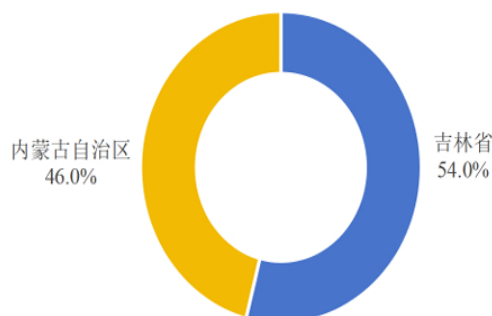
截至 2025 年底，我国已建成绿色燃料产能合计约 800 万吨/年油当量，产业发展初具规模，形成“传统生物燃料为基础，新兴绿色燃料快速成长”的多元格局。

生物燃料是我国绿色燃料产业的“压舱石”。经过二十余年发展，生物燃料乙醇、生物柴油、生物天然气均已形成成熟产业链。生物燃料乙醇产能达 530 万吨/年；生物柴油产能约 300 万吨/年，技术路线覆盖酯交换与脱氧加氢，产品兼具车用、船用场景适配能力；生物天然气建成项目 146 个，产能约 10 亿立方米/年，在城市燃气、交通、工业领域广泛应用。

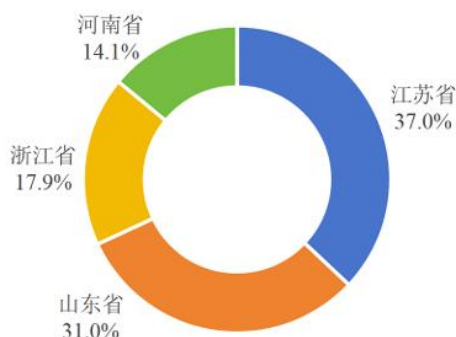
新兴绿色燃料赛道加速突破。绿色甲醇建成产能 38 万吨/年，占全球总产能约六成，生物质气化耦合绿氢、生物天然气重整等技术路线实现工业化应用；绿色合成氨建成产能 70 万吨/年；绿色航空燃料产能达 170 万吨/年，废弃油脂加氢路线成熟稳定，已具备规模化供应能力。应用场景同步拓展，航运领域实现全品类绿色燃料加注，航空领域十大重点机场具备掺混加注能力，工业、发电等领域的应用试点稳步推进，产业边界持续拓宽。

图 6：我国绿色甲醇产能分布情况


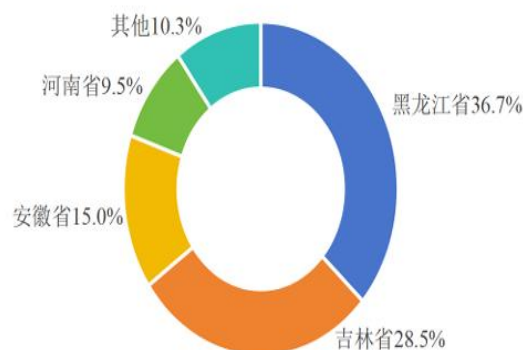
资料来源：国家能源局，信达证券研究开发中心

图 7：我国绿色合成氨产能分布情况


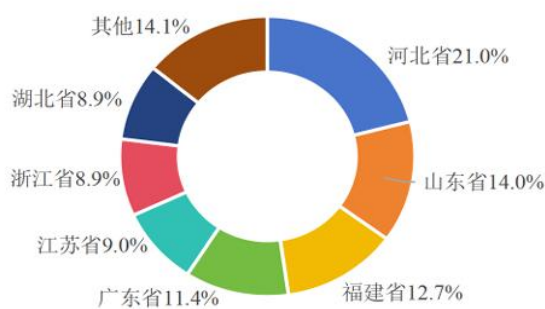
资料来源：国家能源局，信达证券研究开发中心

图 8：我国绿色航空燃料产能分布情况


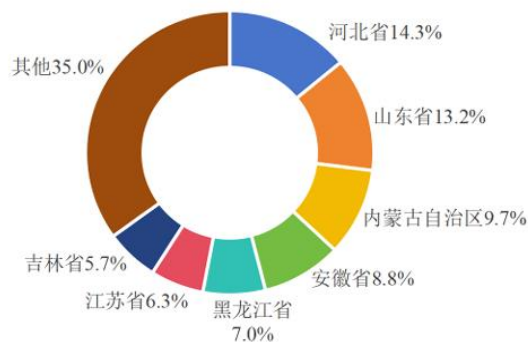
资料来源：国家能源局，信达证券研究开发中心

图 9：我国生物燃料乙醇产能分布情况


资料来源：国家能源局，信达证券研究开发中心

图 10：我国生物柴油产能分布情况


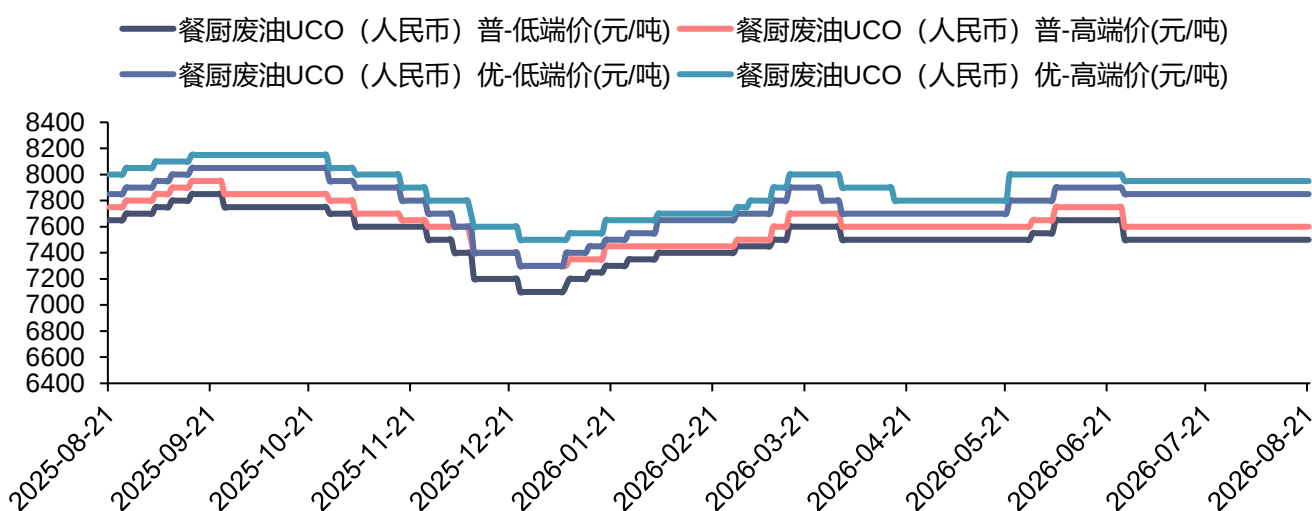
资料来源：国家能源局，信达证券研究开发中心

图 11：我国生物天然气产能分布情况


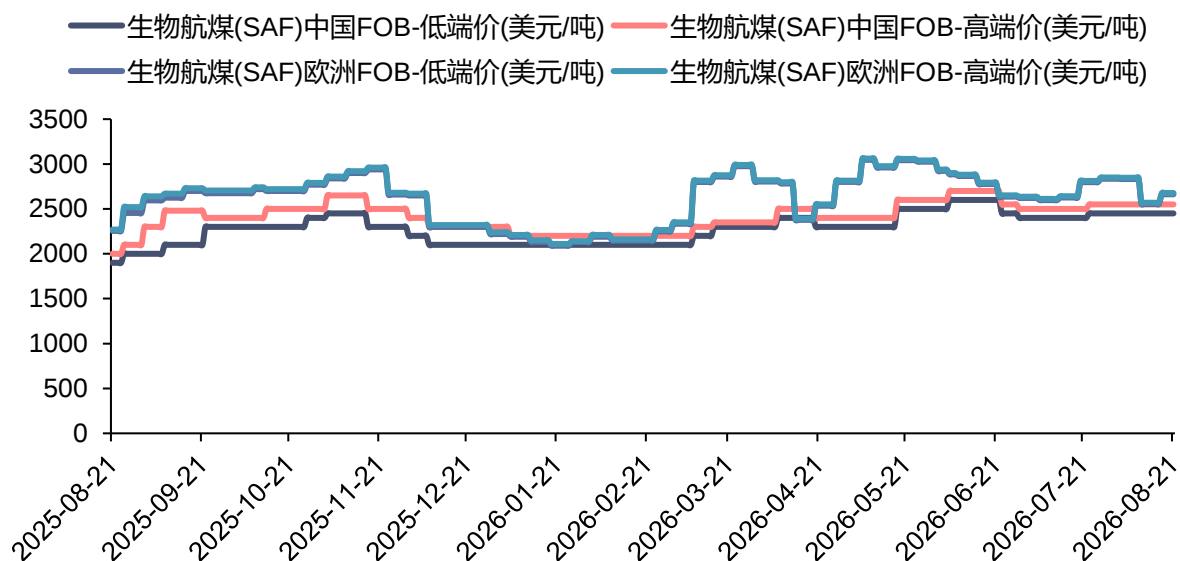
资料来源：国家能源局，信达证券研究开发中心

餐厨废油：截至 2026 年 8 月 21 日普低端价 7500 元/吨，普高端价 7600 元/吨，优低端价 7800 元/吨，优高端价 7950 元/吨，均价 7850 元/吨，环比持平。

生物航煤：1) 欧洲：2026 年 8 月 21 日欧洲生物航煤 FOB 高端价 2677 美元/吨，低端价 2663 美元/吨，均价 2670 美元/吨，环比下降 0.48%；2) 中国：2026 年 8 月 21 日中国生物航煤 FOB 高端价 2550 美元/吨，低端价 2450 美元/吨，均价 2500 美元/吨，环比上涨 2%。

图 12: 餐厨废油 UCO 价格(单位:元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 13: SAF-FOB 价格(单位:美元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

三、行业动态

1、8月17日, 国家发展改革委、国家能源局关于印发《石油天然气发展“十五五”规划》的通知。文件指出, 2030年, 国内油气供应量4.4亿吨油当量, 新增油气长输管道2万公里, 全国油气长输管网规模达22万公里, 天然气储备规模持续增长, 占全国消费比重超过13%, 液



化天然气接收站接卸能力 2 亿吨/年，陆上管道进口天然气能力 1140 亿立方米/年，二氧化碳捕集与封存/二氧化碳捕集利用与封存（CCS/CCUS）年注入二氧化碳达 1000 万吨。加强东部老区资源潜力精细勘探、中西部和海域集中勘探、新区新领域风险勘探。保持储量增长高峰态势，确保石油储量接替率保持 1 以上，天然气储量接替率力争更高。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343336.shtml>

2、近日，广东省发展改革委、广东省能源局发布《关于有序推动我省绿电直连发展有关事项的通知》。文件指出，开展绿电直连的新能源发电项目，应符合国家和省有关开发建设要求。支持尚未开展电网接入工程建设或因新能源消纳受限等原因无法并网的新能源项目，在履行相应变更手续后开展绿电直连。分布式光伏可通过集中汇流方式参与绿电直连。项目应按照“以荷定源”原则科学确定新能源电源类型和装机规模。项目新能源发电量以自发自用为主，整体新能源年自发自用电量占总可用发电量的比例应不低于 60%，占总用电量的比例应不低于 30%，并不断提高自发自用比例，2030 年前不低于 35%。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343338.shtml>

3、8 月 19 日，浙江省经济和信息化厅等六部门印发《浙江省深化服务型制造创新发展行动方案》。《方案》提出，到 2030 年，建设省级服务型制造区域试点 30 家，争创一批国家级服务型制造创新发展高地；打造服务型制造领军企业 100 家，培育科技服务数智赋能平台 100 个。

《方案》提出，发展服务型制造典型模式。在节能环保服务模式方面，总结推广合同能源管理、环境综合治理托管、虚拟电厂等服务模式经验，稳步推进环保信用评价、碳资产管理、碳排放核算核查及相关检验检测等新兴绿色低碳服务。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260820/1509286.shtml>

4、近日，《噪声源分类指导目录》（以下简称《目录》）正式印发。《目录》构建一级、二级、三级递进式分类框架，覆盖全部主流噪声污染场景，兼顾法定框架与基层实操需求。目录将噪声源分为工业噪声、建筑施工噪声、交通运输噪声和社会生活噪声四大类，并进一步细分。其中，工业噪声涵盖固定设备、车间厂界等；建筑施工噪声包括土石方、打桩、结构、装修等阶段；交通运输噪声涉及道路、铁路、城市轨道交通、航空及船舶等；社会生活噪声则包含营业场所、公共活动、邻里生活、公共服务设施等。该目录的发布为噪声源规范化监管提供了依据。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260820/1509312.shtml>

5、为全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神 and 习近平总书记视察甘肃重要讲话重要指示精神，深入贯彻习近平经济思想和习近平生态文明思想，落实省委、省政府关于美丽甘肃建设工作部署及《关于深化“六权”集成改革健全资源环境要素市场化配置体系的实施意见》要求，加强生态环境领域与绿色金融衔接，为全省企业绿色低碳发展提供免费对接服务，甘肃省生态环境厅联合中国人民银行甘肃省分行，在前期工作基础上，制定了《美丽甘肃建设绿色金融项目入库指南（征求意见稿）》。现公开征求意见。本指南适用于甘肃省行政区域内生态环境领域绿色金融项目入库的申报、审核、入库管理等工作。入库项目包括气候投融资项目和 EOD 项目。其中气候投融资项目分为减缓气候变化类和适应气候变化类。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260817/1508688.shtml>

6、为落实市委市政府部署要求，进一步规范餐厨废弃油脂全链条管理，结合本市实际情况，北京市城市管理委员会会同有关部门研究起草了《北京市餐厨废弃油脂管理规定》（征求意见稿），现向社会公开征求意见。《规定》共十三条，主要包括适用范围和定义、市区两级管理部门职责、排放主体责任、收运单位招标和作业要求、定向收运、处理要求、资源化利用要求、建立

成效评估机制等内容。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260817/1508744.shtml>

7、日前,上海市绿化和市容管理局印发《上海市生态空间建设和市容环境优化“十五五”规划》。《规划》提出,实施环境卫生设施提升工程。推进生活垃圾处置设施提标升级,实施生活垃圾焚烧设施飞灰资源化技术改造工程及烟气提标改造。推进老港生态环保基地能级提升,建设渗滤液污泥干化及协同处置、填埋气综合治理及利用、再生建材预处理等项目,新增再生资源利用项目,提升基地公共配套。推进市区两级建筑垃圾消纳场所、资源化利用设施及配套设施建设。迭代升级数字化智能监管平台,提升全链条监管能级。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260817/1508750.shtml>

8、日前,山东省生态环境厅关于印发《山东省现代煤化工行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南(试行)》。《指南》包括前言、正文以及附录,正文包括适用范围、规范性及管理性引用文件、术语和定义、评价工作程序、评价内容共5章。评价工作程序明确了开展温室气体排放环境影响评价的工作程序,在环境影响报告书编制期间,同步开展温室气体排放环境影响评价,可以作为专章纳入环评文件。评价内容包括政策符合性分析、核算边界确定、现有工程二氧化碳排放分析、拟建工程二氧化碳排放分析、协同减污降碳措施分析、排放管理要求与监测计划、评价结论与建议。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260820/1509236.shtml>

四、公司公告

【首创环保:首创环保关于对外投资河南省新乡市延津县垃圾焚烧供热供汽项目的公告】北京首创生态环保集团股份有限公司子公司深圳前海首创环境投资有限公司拟投资建设河南省新乡市延津县垃圾焚烧供热供汽项目,垃圾处理规模500吨/日,项目总投资为人民币25,415万元;同时由前海首创全资设立子公司延津县首创供热有限公司负责本项目的运营,前海首创现金出资7,625万元,持有其100%股权。

【聚光科技:关于回购公司股份实施结果暨股份变动公告】聚光科技(杭州)股份有限公司(下称“公司”)于2025年8月20日召开第五届董事会第二次会议,审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。同意公司使用自有资金和自筹资金,以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股(A股)股票,并在未来适宜时机用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币10,000万元(含本数)且不超过人民币15,000万元(含本数),回购价格不超过人民币29.50元/股(含),回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。具体内容详见公司于2025年8月20日、2025年8月27日分别在巨潮资讯网披露的《关于回购公司股份方案的公告》(公告编号:2025-031)、《回购报告书》(公告编号:2025-037)。公司已取得交通银行股份有限公司杭州浣纱支行出具的《交通银行股票回购增持贷款承诺函》,承诺为公司提供不超过人民币13,500万元的贷款专项用于公司回购股票。具体内容详见公司于2025年8月26日在巨潮资讯网披露的《关于取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告》(公告编号:2025-036)。截至2026年8月19日,公司本次回购股份方案已实施完毕。

【冰轮环境:2026年半年度报告】冰轮环境(000811)发布2026年半年报,公司上半年实现营收



36.78 亿元,同比增长 17.96%;归母净利润 3.11 亿元,同比增长 17.01%;扣非归母净利润 2.74 亿元,同比增长 12.79%。受汇率波动影响,上半年公司产生约 0.61 亿元汇兑损失;若剔除该非经营性因素,公司归母净利润约为 3.7 亿元,同比增长约 40%。

【高能环境: 高能环境 2026 年半年度报告】高能环境发布 2026 年中报,公司实现营业总收入 103.19 亿元,同比增长 54.02%,归母净利润 10.22 亿,同比增长 103.37%。具体来看,高能环境 2026 年半年度实现总营收 103.19 亿元,同比增长 54.02%。成本端营业成本 81.72 亿元,同比增长 49.12%,费用等成本 8.18 亿元,同比增长 5.87%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后,归母净利润 10.22 亿元,同比增长 103.37%。

【丛麟科技: 丛麟科技 2026 年半年度报告】丛麟科技发布 2026 年中报,公司实现营业总收入 2.48 亿元,同比下降 3.27%,归母净利润 2241.99 万,同比增长 294.48%。具体来看,丛麟科技 2026 年半年度实现总营收 2.48 亿元,同比下降 3.27%。成本端营业成本 1.73 亿元,同比下降 13.68%,费用等成本 6023.60 万元,同比下降 12.03%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后,归母净利润 2241.99 万元,同比增长 294.48%。

【恒合股份:2026 年半年度报告】恒合股份发布 2026 年中报,公司实现营业总收入 1197.72 万元,同比下降 52.19%,归母净利润-923.23 万,亏损同比扩大 66.28%。具体来看,恒合股份 2026 年半年度实现总营收 1197.72 万元,同比下降 52.19%。成本端营业成本 1370.49 万元,同比下降 31.47%,费用等成本 1261.56 万元,同比下降 11.84%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后,归母净利润-923.23 万元,亏损同比扩大 66.28%。

【城发环境: 2026 年半年度报告】城发环境发布 2026 年中报,公司实现营业总收入 32.70 亿元,同比增长 1.67%,归母净利润 5.71 亿,同比下降 3.12%。具体来看,城发环境 2026 年半年度实现总营收 32.70 亿元,同比增长 1.67%。成本端营业成本 18.95 亿元,同比增长 0.84%,费用等成本 5.49 亿元,同比增长 2.26%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后,归母净利润 5.71 亿元,同比下降 3.12%。

【力合科技: 2026 年半年度报告】力合科技发布 2026 年中报,公司实现营业总收入 4.10 亿元,同比增长 13.97%,归母净利润 2097.94 万,同比增长 39.19%。具体来看,力合科技 2026 年半年度实现总营收 4.10 亿元,同比增长 13.97%。成本端营业成本 2.63 亿元,同比增长 13.97%,费用等成本 1.46 亿元,同比增长 14.32%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后,归母净利润 2097.94 万元,同比增长 39.19%。

【金科环境: 2026 年半年度报告】金科环境发布 2026 年中报,公司实现营业总收入 2.09 亿元,同比下降 24.51%,归母净利润 1302.44 万,同比下降 57.39%。具体来看,金科环境 2026 年半年度实现总营收 2.09 亿元,同比下降 24.51%。成本端营业成本 1.38 亿元,同比下降 28.02%,费用等成本 6276.74 万元,同比增长 4.66%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后,归母净利润 1302.44 万元,同比下降 57.39%。

【*ST 国中: 2026 年半年度报告】*ST 国中发布 2026 年中报,公司实现营业总收入 1.47 亿元,同比增长 90.85%,归母净利润 290.29 万,同比扭亏为盈。具体来看,*ST 国中 2026 年半年度实现总营收 1.47 亿元,同比增长 90.85%。成本端营业成本 1.25 亿元,同比增长 108.73%,费用等成本 3662.99 万元,同比下降 30.44%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后,归母净利润 290.29 万元,扭亏为盈。

【三达膜: 2026 年半年度报告】三达膜发布 2026 年中报,公司实现营业总收入 9.11 亿元,同比增长 27.05%,归母净利润 1.84 亿,同比下降 5.88%。具体来看,三达膜 2026 年半年度实现总营收 9.11 亿元,同比增长 27.05%。成本端营业成本 5.61 亿元,同比增长 32.08%,费

用等成本 1.06 亿元，同比增长 17.45%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 1.84 亿元，同比下降 5.88%。

五、投资建议

“十五五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求，节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度；此外在化债背景下，水务&垃圾焚烧板块作为运营类资产，盈利稳健上行，现金流持续向好，叠加公用事业市场化改革，优质运营类资产有望迎戴维斯双击。重点推荐：【瀚蓝环境】【兴蓉环境】【洪城环境】；建议关注：【旺能环境】【军信股份】【武汉控股】【英科再生】【高能环境】【青达环保】。

表 2: 环保行业部分上市公司估值表

板 块	公司简称	收盘价 (元/ 股)	归母净利润 (亿元)				EPS (元/股)				PE (x)			
			2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E
固 废 治 理	伟明环保	14.6	22.13	26.24	30.05	33.62	1.31	1.28	1.47	1.64	19.61	11.41	9.93	8.90
	三峰环境	8.19	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	10.37	9.87	9.52
	绿色动力	6.99	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	13.19	12.71	12.48
	永兴股份*	14.23	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	13.06	12.27	11.20
	瀚蓝环境*	29.26	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.68	9.82	9.23
	旺能环境*	13.66	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	7.72	7.38	7.23
	军信股份	13.33	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.40	11.80	10.54
	中科环保	5.44	3.82	4.67	5.52	6.45	0.26	0.32	0.38	0.44	22.79	17.00	14.32	12.36
	中国天楹	4.57	2.84	4.95	6.28	6.77	0.12	0.21	0.27	0.28	46.42	21.76	17.25	16.32
	朗坤环境	24.4	2.65	3.72	4.60	5.55	1.10	1.54	1.91	2.30	20.43	15.84	12.81	10.63
	高能环境*	13.83	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	17.73	16.08	14.56
	英科再生*	40.21	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	18.44	14.84	12.18
水 务	兴蓉环境*	7.13	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.90	9.64	9.14
	洪城环境*	8.83	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.20	9.01	8.92
	武汉控股	4.42	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	2.81	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	11.02	10.60	10.04
	中山公用	10.98	18.79	20.20	21.74	23.85	1.28	1.37	1.47	1.62	9.14	8.04	7.47	6.80
环 保 设 备	景津装备	12.47	5.21	6.68	7.81	9.14	0.91	1.16	1.36	1.59	18.68	10.75	9.17	7.84
	青达环保	13.28	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.24	1.41	1.59	18.77	10.75	9.44	8.37
	海鸥股份	17.81	1.16	1.58	2.07	2.52	0.38	0.36	0.48	0.59	34.94	48.89	37.21	30.41
	冰轮环境*	41.01	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	52.58	47.69	44.10
	聚光科技	13.21	-2.33	-0.86	0.07	0.25	-0.52	-0.19	0.02	0.06	-	-	660.50	220.17

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心注: 截止至 2026.8.21; 标*为信达预测, 其他为同花顺一致预测;

六、风险提示

项目推进不及预期; 市场竞争加剧; 国际政治局势变化; 政策推进不及预期; 电价下调风险。

研究团队简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，4 年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025 年 3 月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。